SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 8 DE OCTUBRE DE 2000 - AÑO 11 - Nº547

# CASH



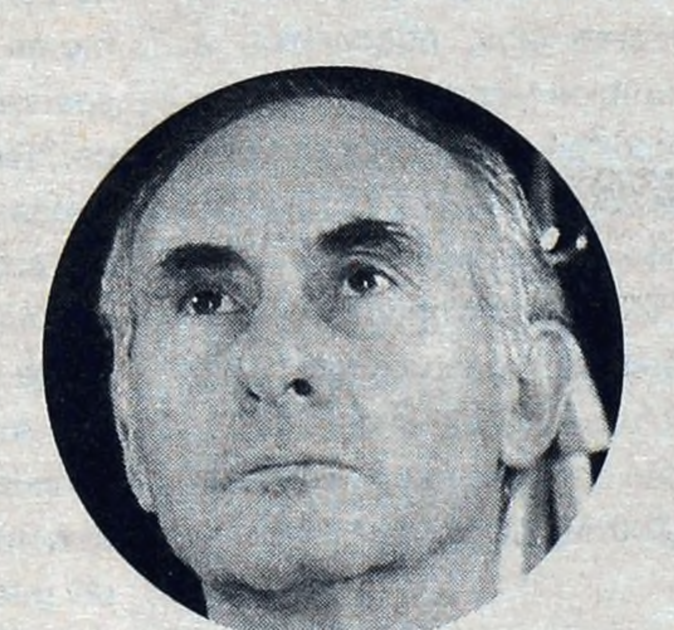


**Crisis política y economía**

# El famoso efecto De la Rúa

- Cómo fue que el presidente De la Rúa consiguió, más allá del factor Chacho, el efecto contrario al buscado.
- Aumentó la incertidumbre en la economía y los bancos de inversión extranjeros criticaron la movida presidencial.
- El peligro del temido test de mercado contra la Convertibilidad.
- Machinea a plazo fijo.







# Sumacero

## EL ACERTIJO

Cuenta una antigua leyenda que en la Edad Media un hombre muy virtuoso fue injustamente acusado de haber asesinado a una mujer. Como el verdadero asesino era una persona muy influyente en el reino, desde el principio se buscó un chivo expiatorio. El inocente fue llevado a juicio con nulas chances de escapar del terrible veredicto: ¡la horca! El juez, también complotado, se cuidó sin embargo de guardar las apariencias. Por ello dijo al acusado: "Conociendo tu fama de hombre justo y devoto del Señor dejaremos en manos de El tu destino. Escribiremos en dos papeles separados las palabras 'culpable' e 'inocente'. Tú escogerás y será la voluntad de Dios la que decida tu destino". Por supuesto, el mal juez había preparado dos papeles con la misma leyenda: "culpable", y la pobre víctima, aun sin conocer los detalles, se daba cuenta de que el sistema propuesto era una trampa. No había escapatoria. El juez conminó al hombre a tomar uno de los papeles doblados. Contra lo que podría esperarse el inocente logró salvarse de la acusación. **¿Cómo pudo lograrlo?**

**Respuesta:** Cuando todo parece perdido es necesario recurrir a la imaginación. El hombre respiró profundamente y se quedó unos cuantos segundos con los ojos cerrados. Cuando la sala comenzaba a impacientarse abrió los ojos y con una extraña sonrisa tomó uno de los papeles y llevándolo a su boca lo engulló rápidamente. Sorprendidos e indignados, los presentes exclamaron: "¿Cómo vamos a saber el veredicto?". "Es muy sencillo", respondió el hombre. "Es cuestión de leer el papel que queda y sabremos lo que decía el que me tragué". Con rezongos y bronca mal disimulada debieron liberar al acusado y jamás volvieron a molestarlo.

## Ranking

**Los 10 países más gastadores en turismo, en millones de dólares**

| | | |
|---|---|---|
| 1. | EE.UU. | 56.100 |
| 2. | Alemania | 46.900 |
| 3. | Reino Unido | 32.300 |
| 4. | Japón | 28.800 |
| 5. | Francia | 17.800 |
| 6. | Italia | 17.700 |
| 7. | Holanda | 11.000 |
| 8. | Canadá | 10.800 |
| 9. | Austria | 9.500 |
| 10. | China | 9.200 |

*Fuente:* Organización Mundial del Turismo.

## el Libro



**LAS FUENTES INSTITUCIONALES DEL DESARROLLO ARGENTINO**
**Hacia una agenda Institucional**
***Mariano Tommasi, Pablo Spiller***
*Eudeba - Pnud*

Esta investigación busca demostrar que la evolución poco satisfactoria del desarrollo argentino no se debió sólo a lo sucedido en la economía, sino también a lo ocurrido en otros ámbitos igualmente importantes para la calidad de vida de una sociedad. El estancamiento argentino durante el siglo XX, aun el estrictamente económico, reside para los investigadores en los aspectos institucionales. Su tesis es que la interacción entre ciertas características institucionales y la inestabilidad política llevó a que la sociedad argentina no haya evolucionado hacia acuerdos intertemporales que generasen políticas de largo plazo de calidad. Así, la solución implícita reside en las reformas institucionales que permitan disminuir la volatilidad de las políticas económicas y generar mejores políticas económicas.

## Empresas

La **Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica**, a través del Fondo Tecnológico Argentino (Fontar), llamó a la presentación de Proyectos de Innovación Tecnológica para la adjudicación de Subvenciones no Reintegrables (SNR) a micro, pequeñas y medianas empresas. Las SNR serán de dos tipos: Hasta 100 mil pesos a las destinadas a los proyectos de desarrollo de tecnología a escala piloto y prototipo, e innovación de procesos y productos. Y las de hasta 300 mil pesos para innovación de procesos y productos, adecuación a cambios tecnológicos en procesos productivos y aplicación de conocimientos a una solución tecnológica.

Los proyectos podrán presentarse hasta el próximo 12 de octubre. Para mayor información comunicarse al Fontar al 0800-5550536 / 4311-5391.

## 310.709

**dólares** fue el precio pagado en la primera venta de una propiedad por parte del municipio de Moscú desde la revolución de octubre de 1917. Hasta la venta de este lote de 0,73 hectáreas, los terrenos se alquilaban con contratos renovables por 49 años.

## La frase



A Patricia Bullrich *"voy a pasarle toda la información, los proyectos y hasta las utopías para que las use si le hace falta"*. Así se despidió el viceministro de Trabajo, **Jorge Sappia**, del cargo, dejando libre ese puesto clave en esa cartera que quedó ahora bajó el comando de Bullrich. Sappia era el candidato a ministro cuando triunfó la Alianza, resignando el cargo a favor de Alberto Flamarique que por la división de espacios de poder dentro de la coalición. Sappia no aguantó quedar otra vez en segundo plano y se decidió a transferir a la ministra, sin egoísmo, hasta sus propias "utopías".

## EL CHISTE

Un hombre camina por una playa en el norte de Chile y tropieza con una vieja lámpara. La recoge, la frota, y como es habitual en estos casos sale un genio que le dice: "Bien, me liberaste de la lampara. Esta es la cuarta vez en el mes que salgo a tomar aire y me estoy cansando de tantos deseos, así es que no te concederé tres, sino solamente uno".

El hombre se sienta, piensa un rato y le dice: "Siempre quise ir a la Isla de Pascua, pero le tengo miedo a los aviones. ¿Me podés construir un puente hasta allí para que pueda llegar manejando?".

El genio se rió y dijo: "Eso es imposible, pensá en la logística para hacerlo... No. Tenés que pensar en otra cosa".

El hombre trató de pensar en otro buen deseo. Finalmente dijo: "Me casé y divorcié cuatro veces, mis esposas siempre se quejaron de que a mí no me importaba nada, de que era un insensible, así que me gustaría entender a las mujeres, saber cómo sienten, que piensan cuando están en silencio, saber por qué lloran, saber realmente qué les pasa cuando dicen 'nada'. En fin, saber cómo hacerlas felices".

Entonces el genio dijo: "El puente... ¿lo querés de dos o cuatro carriles?"

PRODUCCION: CLAUDIO SCALETTA



**POR MAXIMILIANO MONTENEGRO**

El insólito cambio de gabinete del jueves, detonante de la renuncia del vicepresidente Carlos Alvarez y del naufragio político de la Alianza, tiene para el presidente De la Rúa, más allá de cualquier consideración política de ejercicio del poder, una lógica basada en lo económico: "si la economía levanta vuelo en los próximos dos o tres meses, a la gente ya no le va a importar que en el gabinete continúen De Santibañes, Flamarique, la Momia o Frankenstein", razonó la craneoteca delarruista. Así lo evaluó, justamente, con el cuestionado jefe de la SIDE, quien le explicó que para los mercados no había mejor política reactivante que fortalecer al Ministerio de Economía, cerrando ventanillas que pudieran ser vistas como potenciales fuentes de expansión del gasto (Ministerio de Infraestructura) o desplazando a personajes que hicieran ruido en los oídos de los inversores al hablar de la necesidad de una intervención estatal para definir otro "modelo de desarrollo" (Rodolfo Terragno). El propio José Luis Machinea aceptó en el día de su cumpleaños el desafío, feliz como ministro con dos ministerios, consciente de que, igualmente, hace rato que se había quedado sin cartas con que apostar. Sea como fuere, esa lógica se derrumbó como un castillo de naipes, con el desplante de Chacho y la catarata de renuncias y versiones que desató.

La lógica de De la Rúa-De Santibañes se derrumbó porque no hay nada peor para los "mercados" que el reino de la incertidumbre. Y eso fue lo que se vivió, minuto a minuto, el viernes. Pero, además, más allá del factor Chacho, el tándem de vecinos de Villa Rosa (Pilar) erró el diagnóstico desde el vamos: porque aún antes de la renuncia vicepresidencial, los principales bancos de inversión no habían interpretado favorablemente la jugada.

Una vez más, De Santibañes, obsesionado con las expectativas de los inversores, no supo interpretar que las expectativas externas, hoy más que nunca, se relacionan con las internas, es decir, con la opinión pública, a la que el Presidente dio la espalda. Esta nueva regla de "psicología social" es especialmente aplicable para la Argentina, después de que el economista del Fondo Monetario, Tomás Reichman, dijera que ahora el problema era el malhumor de los argentinos, cuya desconfianza postergaba la reactivación del consumo. Es un círculo vicioso: si las medidas pensadas para satisfacer a los inversores espantan a los argentinos, entonces no habrá reactivación, lo cual espanta a los inversores.

Así lo hicieron notar en sus informes bancos tales como Goldman Sachs, Merryll Lynch o el Deutsch Bank. Goldman sentenció: los cambios "revelan la inhabilidad del Presidente para reorientar su gabinete hacia uno que genere más apoyo de la comunidad inversora. En este sentido el recambio es una oportunidad perdida". En tanto, el Deutsch Bank, disparó contra el flamante jefe de Gabinete, Chrystian Colombo, el funcionario que más poder concentraría en el nuevo gabinete: "Colombo no tiene las credenciales necesarias para mejorar la confianza en la gestión del Gobierno de aquí en adelante", aseguró.

Obviamente, mañana, los reportes desde el exterior serán aún menos alentadores, porque durante toda la crisis del Senado la posición de los bancos fue siempre la misma: elogiaron la actitud del ex vice, porque -argumentaban- el escándalo podía servir para reducir el "costo argentino" en los trámites legislativos. Pero alertaban, al mismo tiempo, sobre el "riesgo político": que las distintas actitudes del Presidente y de Alvarez desembocaran en una fractura de la Alianza, amenazando la gobernabilidad y elevando la incertidumbre.

> **Palo:** Los cambios "revelan la inhabilidad del Presidente para reorientar su gabinete hacia uno que genere apoyo de la comunidad inversora", sentenció Goldman Sachs.

### ESCENARIOS

Todos los escenarios que se abren con la crisis de la Alianza, se construyen sobre una base de por sí arenosa. Como anticipó el domingo pasado **Cash**, aun en el mejor de los casos, el propio Fondo Monetario prevé que en el 2003, al final del mandato de De la Rúa, los principales males de la economía seguirán agobiando a los argentinos:

- La desocupación no bajará del 12,5 por ciento.
- La deuda externa aumentará de los 142 mil millones de dólares actuales a más de 155 mil millones.
- La tasa de interés que paga el Estado por su deuda, piso de referencia para el crédito privado, apenas se reducirá del 11,7 al 10,5 por ciento, para familias y

# ¿Así se sale de la recesión?

## Crisis
### Alianza

- Los efectos de la crisis política de la Alianza sobre la economía.
- El peligro, aún lejano, de un test al timón de la convertibilidad por parte de los inversores, mediante una corrida contra el peso.
- El escenario más probable en el corto plazo es que si la incertidumbre continúa se agudice la impresionante caída de la inversión de los últimos seis meses.
- Machinea a plazo fijo.

POR JULIO NUDLER

¿Cuánto falta para que el desmadre político de la Alianza, y también de la oposición, desate una corrida contra el peso por un brote de pánico o un ataque especulativo? En momentos como éste, la maldita convertibilidad parece una bendición, y el piloto automático de este régimen obra como un dique de contención frente al caos de la dirigencia política. Pero es sólo un dique relativo, que no podría resistir el embate de una desconfianza generalizada. Si sobreviniese una fuga masiva del peso, la Alianza habría inducido la dolarización que quiere Menem y que ella rechaza. Pero no hay garantía cierta de que las reservas externas aguanten la embestida, y mucho menos de que una Argentina dolarizada sea viable.

Antes aun de la hipótesis de ruptura de la convertibilidad, el costo económico de esta crisis será enorme. Si, de acuerdo con una interpretación muy difundida, asumida incluso oficialmente, la recesión se prolongaba porque los consumidores sentían desconfianza e incertidumbre (el factor psicológico), ahora lo menos que puede esperarse es una reacción defensiva de todo el mundo, incluyendo a los empresarios y sus eventuales proyectos de inversión.

Es paradójico que Fernando de la Rúa haya precipitado el estallido aliancista mediante un recambio de gabinete con el que descartó a las figuras menos ortodoxas. El jueves por la noche aún se discutía si las decisiones presidenciales serían capaces de producir un shock de confianza en los mercados al fortalecer a José Luis Machinea con la disolución de Infraestructura y Vivienda. Pero tan sólo un día después el eje de la discusión se había desplazado: la cuestión es cómo contener la desconfianza generalizada en este gobierno y el fuerte deterioro de la imagen presidencial.

Hasta ahora la incertidumbre nacía de la propia política económica. El temor era alimentado por la desocupación, la caída del salario, las importaciones incontroladas y la concentración del mercado en pocas manos. Pero en estos momentos se añade un elemento nuevo: el miedo a la ingobernabilidad. Cuánto tiempo le llevará al Presidente disipar esta espesa nube es una incógnita. Lo único seguro es que dilatará todavía más la reactivación, realimentando así los brotes de conflicto social y económico. ¿Cómo hará un gobierno tan debilitado para apagar los focos de incendio?

Es verdad que la convertibilidad soportó ya varias crisis, como la del tequila o la salida de Domingo Cavallo. Pero en el camino siguió acumulando vulnerabilidad (por la creciente deuda externa, entre otros factores), y no es seguro que pueda continuar aguantando cualquier empellón. Muestra de su debilidad es la recesión que se prolonga desde mediados de 1998. Echarle ahora encima una crisis política de dimensiones tan aterradoras como la actual puede terminar por quebrarla. Sería, por supuesto, la peor y más desordenada manera de abandonar la convertibilidad.

empresarios locales los préstamos seguirán siendo casi tan caros como hoy.

■ Para el período 2000-2003, la tasa de crecimiento promedio sería del orden del 3 por ciento, por debajo de la tasa de expansión de la economía mundial.

"Esos números están absolutamente errados y va a quedar demostrado que los técnicos del Fondo no entienden nada a la hora de hacer proyecciones sobre la Argentina", se quejan en el equipo de Machinea, y confían en que "una vez que se despeje la crisis política no hay dudas de que vamos a crecer a tasas de entre el 5 y 6 por ciento". Y aseguran que, al final del gobierno delarruista la desocupación se ubicará en un dígito. Pero lo cierto es que la gran mayoría de los consultores privados, antes de la crisis de los últimos días, estaban más cerca de la opinión del Fondo –también previa al terremoto– que de la de Economía, ofrecida por un estrecho colaborador de Machinea a **Cash**, horas después de la renuncia de Chacho.

"Hay proyecto de crecimiento en marcha y no hay alternativas. Es una tarea ambiciosa basada en la solvencia fiscal, la mejora de la competitividad y el desarrollo de un protagonismo empresarial distinto al prebendario", se entusiasma, pese a todo, el funcionario, quien se sorprendió tanto por la decisión De la Rúa como por la de Chacho.

Tal vez el único dato tranquilizador, entre las propias cifras del FMI, es que no se avisora ningún cambio de la paridad cambiaria 1 peso igual a 1 dólar por los próximos tres años.

Sin embargo, ese pronóstico no contemplaba una crisis institucional que, de profundizarse, podría desembocar en el test que tanto temió Machinea en sus primeros meses de gestión: una corrida contra peso, para saber cuán firme está el timón de la convertibilidad.

Más probable, en el corto plazo, es que si la incertidumbre –tanto para los que viven en Argentina como para los que la ven de afuera– no se disipa, no haya respuesta a la principal debilidad que hoy muestran los números de la economía argentina: la impresionante caída de la inversión. Según los números oficiales difundidos esta semana, entre el último trimestre del '99 y el segundo trimestre de este año, las inversiones en la economía se achicaron en 10 mil millones de pesos. "Lo que se está invirtiendo hoy en el país no alcanza a reponer la amortización de los equipos", dice un experto que pasó por los equipos aliancistas. Y, ya se sabe, si no hay inversión hoy, entonces no habrá mañana ni empleo, ni producción, ni exportaciones sostenibles en el tiempo.

Precisamente, si, como reafirmó en su discurso nocturno del viernes, el Presidente buscaba sentar las bases para un sólido crecimiento económico, todo parece indicar que el efecto de tanta movida política será el contrario. Porque no hay mayor enemigo para la inversión que la incertidumbre: nadie pone plata en un proyecto, para recuperarlo recién dentro de varios años, cuando aún no se sabe cómo funcionará en los próximos días o semanas un nuevo gobierno, con el mismo telón de fondo de la recesión, pero ahora con Alvarez en el llano o, tal vez, en la oposición. Sobre todo, porque ya no hay más negocios que ofrecer de servicios públicos, con consumidores cautivos y rentabilidad asegurada, a precios de ganga. En este contexto, los analistas aseguran que para entender lo que viene más vale tener en cuenta los siguientes puntos:

■ Si en dos o tres meses no hay señales claras de reactivación, ya están posicionados en el gabinete los eventuales reemplazantes de Machinea: el disciplinado Ricardo López Murphy o Colombo, ambos para profundizar la línea económica que baja De Santibañes.

■ El viernes corrió la versión de que De la Rúa ya estaba pensando en desdoblar el Ministerio de Economía, en Hacienda por un lado y Producción por el otro, ubicando a López Murphy en el primero y a Machinea en el segundo. El argumento es que así terminaría por "convencer" a los mercados preservando al economista predilecto de Raúl Alfonsín y, por lo menos hasta hace un mes, del propio Alvarez. En el equipo de Machinea afirman que éste no aceptaría semejante división.

■ Sin embargo, si el ruido político golpea fuerte en los próximos días en los mercados financieros, y hay algún atisbo de corrida contra el peso, no hay que descartar que tal opción se acelere. Y, entonces, el supuestamente hoy fortalecido Machinea deberá ceder ante otro "relanzamiento" de la política económica.

## TRES ECONOMISTAS OPINAN SOBRE COMO QUEDA EL GOBIERNO

**CLAUDIO LOZANO**
director del IDEP-CTA

### "De la Rúa se menemizó"

"Fernando de la Rúa se menemizó. El Gobierno persiste en mantener la continuidad de la gestión anterior al extremo. Esto se notó con el mantenimiento de la política de ajuste encarada, a la que se suma, ahora, la cuota de poder más importante que le otorga al Ministerio de Economía. La renuncia de Carlos "Chacho" Alvarez desencadenó una crisis política pronunciada, que deja a la luz la "menemización", también en la faz política, de De la Rúa. En este contexto de crisis, no podemos pensar en una mejora en la marcha de la economía. Nos encontramos en un escenario de profunda inestabilidad, en la cual nos encontramos ante una crisis política y social ascendente. En este contexto, la salida presenta tres escenarios posibles: la profundización del modelo actual (del cual ya quedó demostrado que está agotado); la continuidad del plan económico pero de la mano de una renovación política, en línea con lo que propone el Banco Mundial; o el replanteo estructural del modelo. Por ahora, De la Rúa optó por continuar con la pauta diseñada por Carlos Menem."

**NORBERTO SOSA**
economista de Exante

### "Se acabó la Alianza"

"La salida de Chacho Alvarez deteriora la imagen del Gobierno y afecta la confianza de los consumidores, en un momento en que ésta se encuentra en un punto muy bajo. También implica que se acabó la Alianza y que pasó a gobernar únicamente la UCR, con influencia de lo que en un momento se denominó la "Coordinadora". Esta situación, lejos de detener la fuga de capitales privados, acentúa la tendencia. En este marco, la economía crecerá apenas 0,5 por ciento este año, y no más del 2 por ciento en 2001. Si, en efecto, se consolida este escenario de magro crecimiento económico, es muy probable que no pueda cumplirse con las metas fiscales pautadas con el Fondo Monetario. Y, por consiguiente, se incrementan las posibilidades de que el mercado testee la fortaleza de la convertibilidad. Por ahora, la convertibilidad está técnicamente bien. El único aspecto positivo de la salida de Alvarez es que mejorará la relación entre el Gobierno y el Congreso, en momentos en que debe discutirse el Presupuesto del próximo año."

**RICARDO FUENTE**
economista de Ecolatina

### "Mayor presión a Machinea"

"La gran incógnita que deja la crisis política es si deja un escenario para recrear la confianza interna, que ya venía muy deteriorada, y la de los inversores extranjeros. No hay que olvidar que el nivel de inversiones se encuentra estancado. Los próximos meses serán cruciales para evaluar el comportamiento de ambas variables, ya que de su evolución dependen el éxito o el fracaso de la gestión de Fernando de la Rúa. Ya no hay más espacios para aplicar ajustes, y el Gobierno necesita imperiosamente que la gente confíe para que aumente el consumo y la demanda de crédito. Por ahora, lo único claro es que esta crisis provocará todo lo contrario, un enorme descontento en la gente. El mayor poder que De la Rúa otorgó a José Luis Machinea también tiene una doble lectura. Por un lado, puede jugar a favor de que los inversores vuelvan a apostar por la Argentina. Pero, por el otro, significa mayor presión para el equipo económico en un contexto donde la economía sigue estancada."

# Opinión

industria

■ Osvaldo Rial, jefe de la UIA, adelanta el tono de las quejas que pronunciarán los empresarios en el congreso de Mar del Plata.

■ "Ningún país regala sus mercados."

■ "Ningún país privilegia la importación de cualquier basura para dejar a los argentinos en la calle."

■ "Tenemos que reducir los impuestos del sector productivo."

■ "La situación social existente demuestra las limitaciones de un esquema económico que no da respuestas a la gente y que pierde legitimidad a diario."

# "Argentina se dejó violar en nombre de la globalización"

El titular de la Unión Industrial Argentina dice que "el camino para salir del estancamiento no es profundizar el modelo" sino definir uno "de desarrollo productivo". "Hay que reindustrializar el país", propone Osvaldo Rial.

Sandra Cartasso



Osvaldo Rial, presidente de la UIA, sostiene que "el actual modelo está agotado".

**POR OSVALDO H. RIAL ***

La crisis económica actual es importante, tenemos fuertes problemas de competitividad y el sector industrial tiene dificultades de rentabilidad qu e traban la inversión. Los riesgos de invertir en un proyecto productivo son altos y no se ven compensados por sus potenciales rendimientos, máxime cuando tenemos que compararlos con tasas de interés que otorgan los títulos públicos del 14 al 16 por ciento anual, libres de impuestos. Hay que cambiar la orientación de la política económica. Debemos mantener logros realizados en la década del '90, pero recreando un sistema económico donde sea rentable producir. Tenemos que aplicar un modelo económico de desarrollo productivo.

No creo que el camino sea profundizar el modelo. Tenemos todas las posibilidades de crear las condiciones para la reindustrialización del país, con el fortalecimiento de la pequeña y mediana empresa.

Para cambiar favorablemente, debemos modernizar nuestro pensamiento económico. Debemos lograr un nuevo esquema de funcionamiento de la economía basado en una serie de enfoques estratégicos.

■ La globalización es un fenómeno que excede en su nacimiento a los últimos años, pero ha sido en la década del '90 que se ha popularizado su importancia y cierto es que ha adquirido características particulares. La Argentina ha sido una sometida a la globalización; ha sido el único país que se dejó violar en nombre de la globalización. Ningún país regala sus mercados; ningún país privilegia la importación de cualquier basura para dejar a los argentinos en la calle. Nadie reniega del concepto de Nación. Todos los países, y en particular los desarrollados, defienden su empleo y el nivel de vida de la sociedad como objetivo central de las políticas aplicadas. La Argentina debe cambiar su política de administración del comercio exterior. Debemos cumplir con la OMC, aun sabiendo sus profundas inequidades. Pero es perfectamente posible aumentar los aranceles para aquellos sectores que corresponda, hacer un uso activo de las salvaguardias, antidumping, antisubsidios, negociar con dureza en el Mercosur y el Alca.

■ Debemos tener una política que induzca la generación de valor agregado, como manera que este país integre a sus 36 millones de habitantes. Para ello hay que reformular el sistema impositivo y financiero y aplicar políticas específicas de estímulo a las industrias y las pymes. Tenemos que reducir los impuestos del sector productivo. En particular, le pido a la dirigencia política que haga todos los esfuerzos para eliminar el impuesto al costo financiero y a la renta mínima presunta, impuestos que desangran a las pymes y a aquellos sectores con mayores dificultades. Con este sistema impositivo, la Argentina no podrá despegar.

■ El camino de la Argentina no puede ser competir en base a salarios bajos. Debemos tener costos de materias primas, de servicios, de tasas de interés e impuestos similares a los países más competitivos en el mundo.

■ También es necesario recrear un empresariado nacional fuerte, comprometido con la realidad social. El capital extranjero es positivo en tanto sea acompañado del crecimiento de las inversiones nacionales. Pero, sinceramente, no entiendo cuál es nuestro futuro como Nación, estando una parte tan grande del patrimonio empresario en manos de extranjeros sin ningún tipo de vinculación con la realidad que implica vivir en la Argentina. Nos hacen competir con países con costos financieros del 4 al 6 por ciento anual. No es que carezcan de espíritu nacional los que venden sino que analizan una realidad adversa.

■ Es determinante ganar libertad para la formulación de políticas económicas. Para ello hay que reducir nuestra dependencia del ingreso de capitales. La manera es tener superávit comercial, que crezcan nuestras exportaciones. Esto se logrará teniendo un mercado interno sólido que permita reducir costos fijos y con políticas que hagan rentable y sencillo exportar.

La situación social y las dificultades macroeconómicas existentes demuestran las limitaciones de un esquema económico que no da respuestas a la gente y que pierde legitimidad a diario. El cambio es el camino para un futuro con estabilidad y crecimiento. ■

** Presidente de la UIA.*

**POR CLEDIS CANDELARESI**

El economista venezolano R
cardo Hausmann fue duran
seis años economista en jefe
Banco Interamericano de Desarro
y desde hace pocas semanas se dese
peña como profesor de Desarro
Económico en la Escuela Kennedy
la Universidad de Harvard. De pa
por Buenos Aires para disertar en
Convención Anual de la Cámara A
gentina de la Construcción, pasó
vista a varios puntos sensibles de
economía argentina que interpre
desde su perspectiva ortodoxa. En
otras ideas urticantes expuestas d
rante el diálogo con **Cash**, avaló la d
larización y cuestionó el plan de ob
propuesto por el Gobierno, tanto c
mo lo hizo en su disertación públi
durante aquel encuentro empresari

**Da la impresión de que usted no**
**muy partidario de un plan de obr**
**públicas para reactivar la econ**
**mía.**

–Si el plan se limita a constru
obras con el compromiso de pagar
a los inversionistas es, en definitiv
inversión pública costeada con de
da cara y de mala calidad.

**¿Por qué necesariamente cara y**
**mala calidad?**

–Si el Gobierno se endeudara pa
pagar las obras emitiendo bonos p
dría conseguir financiamiento al
por ciento. Pero si es el construct
privado quien debe ir a los bancos
conseguir fondos para un contra
con el Estado, que tradicionalmen
no pagó, es posible que le cobren u
tasa mayor. En definitiva, el Gobie
no terminará pagando más por lo mi
mo. Las obras que se pagan solas
son puro crecimiento: por ejempl
una autopista por peaje.

**¿Y cómo se hace para construir, p**
**ejemplo, hospitales, escuelas o c**
**minos no rentables porque no ti**
**nen mucho tránsito?**

–Hay que incluirlos en el Pres
puesto. Yo creo que la educación y
salud son importantes, pero la soci
dad tiene que pagar por ellas. Y es
es una sociedad que ya tiene demasi
da deuda. Por eso la pregunta es c
mo se cuadra el círculo fiscal.

**A propósito de cuadrar el círcu**
**fiscal, ¿no cree que es un mome**

> **Calidad:** El Plan de Infraestructura es inversión pública costeada con deuda cara y de mala calidad. El Gobierno terminará pagand más por lo mismo.

**to apropiado para que en la Arge**
**tina se piense en aplicar tribut**
**más progresivos, como Gananci**
**sobre la renta financiera?**

–Es más importante la eficienc
que la progresividad. Porque el G
bierno redistribuye a través del gast
más que por los impuestos. Hicim
(en alusión al BID) un estudio
América latina que demuestra que l
países que tienen el impuesto a las re
tas más alto son finalmente los q
menos recaudan. Y los que fuero
igualando sus tasas de impuestos
promedio más bajas aumentaron
recaudación. Pero yo creo que la A
gentina tiene que enfocarse en pr
yectos de ley que generen crecimie
to, nuevas oportunidades, nuev
mercados. Es muy importante apr
bar una buena ley de hidrocarbur
en estos momentos cuando los p
cios del petróleo están altos. En la A
gentina existe incertidumbre, p
ejemplo, que condiciona las inversi

# Opinión
## industria

# “Argentina se dejó violar en nombre de la globalización”

- “Osvaldo Rial, jefe de la UIA, adelanta el tono de las quejas que pronunciarán los empresarios en el congreso de Mar del Plata.
- “Ningún país regala sus mercados.”
- “Ningún país privilegia la importación de cualquier basura para dejar a los argentinos en la calle.”
- “Tenemos que reducir los impuestos del sector productivo.”
- “La situación social existente demuestra las limitaciones de un esquema económico que no da respuestas a la gente y que pierde legitimidad a diario.”

El titular de la Unión Industrial Argentina dice que “el camino para salir del estancamiento no es profundizar el modelo” sino definir uno “de desarrollo productivo”. “Hay que reindustrializar el país”, propone Osvaldo Rial.

Sandra Cartasso


Osvaldo Rial, presidente de la UIA, sostiene que “el actual modelo está agotado”.

POR OSVALDO H. RIAL *

La crisis económica actual es importante, tenemos fuertes problemas de competitividad y el sector industrial tiene dificultades de rentabilidad qu e traban la inversión. Los riesgos de invertir en un proyecto productivo son altos y no se ven compensados por sus potenciales rendimientos, máxime cuando tenemos que compararlos con tasas de interés que otorgan los títulos públicos del 14 al 16 por ciento anual, libres de impuestos. Hay que cambiar la orientación de la política económica. Debemos mantener logros realizados en la década del ‘90, pero recreando un sistema económico donde sea rentable producir. Tenemos que aplicar un modelo económico de desarrollo productivo.

No creo que el camino sea profundizar el modelo. Tenemos todas las posibilidades de crear las condiciones para la reindustrialización del país, con el fortalecimiento de la pequeña y mediana empresa.

Para cambiar favorablemente, debemos modernizar nuestro pensamiento económico. Debemos lograr un nuevo esquema de funcionamiento de la economía basado en una serie de enfoques estratégicos.

■ La globalización es un fenómeno que excede en su nacimiento a los últimos años, pero ha sido en la década del ‘90 que se ha popularizado su importancia y cierto es que ha adquirido características particulares. La Argentina ha sido una sometida a la globalización; ha sido el único país que se dejó violar en nombre de la globalización. Ningún país regala sus mercados; ningún país privilegia la importación de cualquier basura para dejar a los argentinos en la calle. Nadie reniega del concepto de Nación. Todos los países, y en particular los desarrollados, defienden su empleo y el nivel de vida de la sociedad como objetivo central de las políticas aplicadas. La Argentina debe cambiar su política de administración del comercio exterior. Debemos cumplir con la OMC, aun sabiendo sus profundas inequidades. Pero es perfectamente posible aumentar los aranceles para aquellos sectores que corresponda, hacer un uso activo de las salvaguardias, antidumping, antisubsidios, negociar con dureza en el Mercosur y el Alca.

■ Debemos tener una política que induzca la generación de valor agregado, como manera que este país integre a sus 36 millones de habitantes. Para ello hay que reformular el sistema impositivo y financiero y aplicar políticas específicas de estímulo a las industrias y las pymes. Tenemos que reducir los impuestos del sector productivo. En particular, le pido a la dirigencia política que haga todos los esfuerzos para eliminar el impuesto al costo financiero y a la renta mínima presunta, impuestos que desangran a las pymes y a aquellos sectores con mayores dificultades. Con este sistema impositivo, la Argentina no podrá despegar.

■ El camino de la Argentina no puede ser competir en base a salarios bajos. Debemos tener costos de materias primas, de servicios, de tasas de interés e impuestos similares a los países más competitivos en el mundo.

■ También es necesario recrear un empresariado nacional fuerte, comprometido con la realidad social. El capital extranjero es positivo en tanto sea acompañado del crecimiento de las inversiones nacionales. Pero, sinceramente, no entiendo cuál es nuestro futuro como Nación, estando una parte tan grande del patrimonio empresario en manos de extranjeros sin ningún tipo de vinculación con la realidad que implica vivir en la Argentina. Nos hacen competir con países con costos financieros del 4 al 6 por ciento anual. No es que carezcan de espíritu nacional los que venden sino que analizan una realidad adversa.

■ Es determinante ganar libertad para la formulación de políticas económicas. Para ello hay que reducir nuestra dependencia del ingreso de capitales. La manera es tener superávit comercial, que crezcan nuestras exportaciones. Esto se logrará teniendo un mercado interno sólido que permita reducir costos fijos y con políticas que hagan rentable y sencillo exportar.

La situación social y las dificultades macroeconómicas existentes demuestran las limitaciones de un esquema económico que no da respuestas a la gente y que pierde legitimidad a diario. El cambio es el camino para un futuro con estabilidad y crecimiento. ■

* *Presidente de la UIA.*





LA VISION ORTODOXA DEL EX ECONOMISTA JEFE DEL BID

# “Los ricos pagan más”

Para Ricardo Hausmann “es más importante la eficiencia que la progresividad” y, en un extraño análisis, sostiene que “el IVA efectivo que pagan los pobres es menor”. Afirma, además, en línea con los más ultras del mercado, que Argentina tiene que dolarizar.

Ana D'Angelo


Ricardo Hausmann, actual profesor de Harvard: “Los ricos aportan más al fisco, aunque reciben las mismas prestaciones del Estado”.

# Reportaje
## economía

- “Creo que la educación y la salud son importantes, pero la sociedad tiene que pagar por ellas.”
- “El Gobierno redistribuye a través del gasto más que por los impuestos.”
- “Los países que tienen el impuesto a las rentas más alto son finalmente los que menos recaudan.”
- “Toda la idea del Compre Argentino huele a viejo. Está claro que hay que profundizar el Vende Argentino.”
- “Aumentar las exportaciones producirá más crecimiento que un plancito de obras.”
- “No hay que sobrevender la experiencia brasileña ni exagerar el problema argentino.”
- “La Convertibilidad sería para un día dejar flotar el tipo de cambio. Pero con la deuda toda dolarizada, flotar sería un desastre.”

POR CLEDIS CANDELARESI

El economista venezolano Ricardo Hausmann fue durante seis años economista en jefe del Banco Interamericano de Desarrollo y desde hace pocas semanas se desempeña como profesor de Desarrollo Económico en la Escuela Kennedy de la Universidad de Harvard. De paso por Buenos Aires para disertar en la Convención Anual de la Cámara Argentina de la Construcción, pasó revista a varios puntos sensibles de la economía argentina que interpretó desde su perspectiva ortodoxa. Entre otras ideas urticantes expuestas durante el diálogo con Cash, avaló la dolarización y cuestionó el plan de obras propuesto por el Gobierno, tanto como lo hizo en su disertación pública durante aquel encuentro empresario.

**Da la impresión de que usted no es muy partidario de un plan de obras públicas para reactivar la economía.**

–Si el plan se limita a construir obras con el compromiso de pagarle a los inversionistas es, en definitiva, inversión pública costeada con deuda cara y de mala calidad.

**¿Por qué necesariamente cara y de mala calidad?**

–Si el Gobierno se endeudara para pagar las obras emitiendo bonos podría conseguir financiamiento al 12 por ciento. Pero si es el constructor privado quien debe ir a los bancos y conseguir fondos para un contrato con el Estado, que tradicionalmente no pagó, es posible que le cobren una tasa mayor. En definitiva, el Gobierno terminará pagando más por lo mismo. Las obras que se pagan solas sí son puro crecimiento: por ejemplo, una autopista por peaje.

**¿Y cómo se hace para construir, por ejemplo, hospitales, escuelas o caminos no rentables porque no tienen mucho tránsito?**

–Hay que incluirlos en el Presupuesto. Yo creo que la educación y la salud son importantes, pero la sociedad tiene que pagar por ellas. Y esta es una sociedad que ya tiene demasiada deuda. Por eso la pregunta es cómo se cuadra el círculo fiscal.

**A propósito de cuadrar el círculo fiscal, ¿no cree que es un momento apropiado para que en la Argentina se piense en aplicar tributos más progresivos, como Ganancias sobre la renta financiera?**

> **Calidad:** El Plan de Infraestructura es inversión pública costeada con deuda cara y de mala calidad. El Gobierno terminará pagando más por lo mismo.

–Es más importante la eficiencia que la progresividad. Porque el Gobierno redistribuye a través del gasto, más que por los impuestos. Hicimos (en alusión al BID) un estudio en América latina que demuestra que los países que tienen el impuesto a las rentas más alto son finalmente los que menos recaudan. Y los que fueron igualando sus tasas de impuestos en promedio más bajas aumentaron su recaudación. Pero yo creo que la Argentina tiene que enfocarse en proyectos de ley que generen crecimiento, nuevas oportunidades, nuevos mercados. Es muy importante aprobar una buena ley de hidrocarburos en estos momentos cuando los precios del petróleo están altos. En la Argentina existe incertidumbre, por ejemplo, que condiciona las inversiones de Repsol YPF, ya que no se sabe qué pasará después del año 2017 con la concesión del yacimiento Loma de la Lata.

**¿Qué sería aprobar una buena ley de hidrocarburos?**

–El que tiene una concesión debe saber de qué es dueño. Las concesiones de plazo limitado tienden a funcionar mal, especialmente cuando se acerca la fecha en la que están por terminar. En Venezuela basamos en 1970 una ley de concesión petrolera que expiraba en 1983. Entonces, en 1976 hubo que rescatar las concesiones porque nadie invertía. YPF funcionó muy bien en la Argentina...

**¿Estatal o privatizada?**

–YPF privatizada.

**No dicen lo mismo quienes tienen que pagar la nafta o el gasoil más caro, por ejemplo, que en los países limítrofes.**

–Pero eso tiene más que ver con los impuestos que con el precio que cobra la petrolera. De hecho, el gas es baratísimo en la Argentina. Mi temor es que el país se enfrasque en una discusión tributaria acerca de quién tiene que pagar impuestos y deje de lado las oportunidades. Alguien se va a quedar con el dominio de Internet en español. ¿Será Miami o será Buenos Aires?

**¿Cómo se puede redistribuir por el lado del gasto cuando sólo los intereses de la deuda pública insumen el 22 por ciento del Presupuesto 2001?**

–Salvo por la educación universitaria gratuita, que tiende a favorecer a la clase media alta, el grueso de los presupuestos latinoamericanos están destinados a la salud y a la educación de los más pobres, ya que quienes tienen mayores ingresos se pagan sus propios seguros o colegios privados. Eso da carácter progresivo a la gestión fiscal. En términos absolutos los ricos pagan más. Por ejemplo, en la Argentina existe un IVA del 21 por ciento que pagan todos, pero como algunos productos de la canasta básica están exentos, el IVA efectivo que pagan los pobres es menor. Mientras que los ricos aportan más al fisco, aunque reciben las mismas prestaciones del Estado: el gasto per cápita es igual para todos, paguen mucho o poco.

**Usted quiere decir que el sistema tributario argentino es progresivo...**

> **Dirección:** Para la Argentina es mejor pensar en dirección de la dolarización que en la Convertibilidad o en una moneda común del Mercosur.

–Lo que quiero decir es que es más fácil redistribuir cobrando impuestos y cubriendo gasto público que cambiando impuestos.

**Volviendo al plan de obras. ¿Cree que es un buen criterio que las obras se reserven sólo a empresas nacionales?**

–Eso es más protección a los empresarios que a los trabajadores. Porque los trabajadores van a ser argentinos sea cual fuere la nacionalidad de la empresa. Yo creo que una licitación abierta impone normas de disciplina de eficiencias y costo a la sociedad que creo que son sanas. En general, toda la idea del Compre Argentino huele a viejo. Está claro que hay que profundizar el Vende Argentino. Aumentar las exportaciones producirá más crecimiento que un plancito de obras.

**¿Por qué la Argentina no crece y Brasil sí?**

–Esa es una comparación injusta para la Argentina, y está limitada al 2000. Si comparásemos desde 1994, todo el período del Plan Real, la Argentina creció muchísimo más que Brasil. No hay que sobrevender la experiencia brasileña ni exagerar el problema argentino. Además, las diferencias de este año probablemente se reduzcan el próximo.

**¿Cree que la crisis política desatada por las denuncias de sobornos en el Senado impacta en la economía, en el ánimo de los inversores?**

–Yo creo que los economistas han visto escándalos en todas partes. Ahora hay escándalos en Francia, en Alemania. De modo que la corrupción es un problema general. Lo que es noticia es que la sociedad argentina no está dispuesta a que eso vuelva a ocurrir. Y tiene un mecanismo de castigo que hace menos probable que esa práctica se repita. Lo importante es que no se descarrile la aprobación de las leyes fundamentales, necesarias para generar el marco de prosperidad.

**¿Piensa que es viable la dolarización en la Argentina?**

–No creo que la Convertibilidad, tal como está ahora, se justifique para el largo plazo. En cierto sentido, el Gobierno está condenado a dolarizar toda su deuda para pagar tasas más bajas y no dar señales equívocas. ¿Por qué va a pagar más tasas en pesos si no está dispuesto a devaluar? El crédito ya está todo dolarizado y los argentinos irán dolarizando sus depósitos. La Convertibilidad sería para un día dejar flotar el tipo de cambio. Pero con la deuda toda dolarizada, flotar sería un desastre. Es bueno recordar que Colombia y Perú pensaron que iban a salir de su recesión devaluando y después de la devaluación la recesión se profundizó.

**No fue el caso de Brasil.**

–Porque, esencialmente, ni el sector público ni el privado tenían demasiada deuda en dólares. Eso no es posible en la Argentina, porque la deuda es demasiado grande en relación a sus reservas. De modo que en el caso brasileño no había el descalce cambiario del sector privado como sí había en Colombia o Perú. Países que no tienen convertibilidad y que no devalúan entienden que con el 85 por ciento de los depósitos en dólares y créditos en dólares devaluar produciría un aumento en la fragilidad financiera. Donde está la Argentina ahora es mejor pensar en dirección de la dolarización que en mantener la Convertibilidad o una moneda común del Mercosur. ■

## Dólar más euro

**¿Usted es partidario de que Argentina dolarice aunque Estados Unidos no acuerde con esta idea? ¿Cree viable una dolarización unilateral?**

–Habría que estudiar apropiadamente si a Argentina no le convendría aceptar el bimetalismo: tanto el dólar como el euro y no necesariamente sólo el dólar. En la década del 40 Estados Unidos les vendió a los países centroamericanos y a muchos de Sudamérica que era importante tener sus bancos centrales y su propia moneda. Pero ésas no son instituciones naturales ni eternas. Tenemos que pensar más en el marco monetario que nos corresponde. El ejemplo europeo es muy interesante. Lo que muestra es que las sociedades prefieren tener instituciones comunes a soberanas. La globalización lleva a favorecer las instituciones comunes.

**¿Y por qué cree que a la Argentina le conviene más la dolarización que una moneda común del Mercosur?**

–Porque una moneda común del Mercosur sería compartida con el dólar. Los argentinos convertirían sus pesos en “mercos” (moneda común del Mercosur), pero quedándose con la deuda pública y créditos en dólares. Y con las dos monedas no podrían flotar, porque si se deprecia la moneda quiebra todo el mundo. Yo no creo que el “merco” sea la solución al problema argentino.

## Crecimiento y equidad

**Usted fue hasta hace poco funcionario del BID, ¿no cree que el banco debería revisar su prédica basada en la disciplina fiscal, viendo que ese modelo multiplicó la cantidad de pobres en toda la región?**

–Durante la última década, donde más aumentó la desigualdad no fue en América latina sino en los Estados Unidos.

**¿Por qué?**

–Por la misma razón que se acentuó en Chile. A medida que las sociedades crecen mucho, las brechas salariales entre calificados y no calificados tienden a aumentar. Cuando se agotaron los calificados, se disparan sus salarios y los no calificados todavía abundan. Argentina podría sacar provecho de esta situación, ya que tiene más alto número de bachilleres.

**Hay muchos universitarios en tareas para las que están sobrecalificados. El ejemplo típico es el del arquitecto taxista.**

–Eso es una prueba de que si Argentina se concentra en generar crecimiento tiene los recursos humanos adecuados para sostenerlo. Internet debería ser incorporada a todas las empresas como forma de vincularse con proveedores y clientes.

**Pero eso no ayuda a generar nuevos empleos.**

–No hay alternativa a aumentar la productividad que, a su vez, genera más empleos.

LA VISION ORTODOXA DEL EX ECONOMISTA JEFE DEL BID

# “Los ricos pagan más”

Para Ricardo Hausmann “es más importante la eficiencia que la progresividad” y, en un extraño análisis, sostiene que “el IVA efectivo que pagan los pobres es menor”. Afirma, además, en línea con los más ultras del mercado, que Argentina tiene que dolarizar.

Ana D'Angelo



Ricardo Hausmann, actual profesor de Harvard: “Los ricos aportan más al fisco, aunque reciben las mismas prestaciones del Estado”.

nes de Repsol YPF, ya que no se sabe qué pasará después del año 2017 con la concesión del yacimiento Loma de la Lata.

**¿Qué sería aprobar una buena ley de hidrocarburos?**

–El que tiene una concesión debe saber de qué es dueño. Las concesiones de plazo limitado tienden a funcionar mal, especialmente cuando se acerca la fecha en la que están por terminar. En Venezuela basamos en 1970 una ley de concesión petrolera que expiraba en 1983. Entonces, en 1976 hubo que rescatar las concesiones porque nadie invertía. YPF funcionó muy bien en la Argentina...

**¿Estatal o privatizada?**

–YPF privatizada.

**No dicen lo mismo quienes tienen que pagar la nafta o el gasoil más caro, por ejemplo, que en los países limítrofes.**

–Pero eso tiene más que ver con los impuestos que con el precio que cobra la petrolera. De hecho, el gas es baratísimo en la Argentina. Mi temor es que el país se enfrasque en una discusión tributaria acerca de quién tiene que pagar impuestos y deje de lado las oportunidades. Alguien se va a quedar con el dominio de Internet en español. ¿Será Miami o será Buenos Aires?

**¿Cómo se puede redistribuir por el lado del gasto cuando sólo los intereses de la deuda pública insumen el 22 por ciento del Presupuesto 2001?**

–Salvo por la educación universitaria gratuita, que tiende a favorecer a la clase media alta, el grueso de los presupuestos latinoamericanos están destinados a la salud y a la educación de los más pobres, ya que quienes tienen mayores ingresos se pagan sus propios seguros o colegios privados. Eso da carácter progresivo a la gestión fiscal. En términos absolutos los ricos pagan más. Por ejemplo, en la Argentina existe un IVA del 21 por ciento que pagan todos, pero como algunos productos de la canasta básica están exentos, el IVA efectivo que pagan los pobres es menor. Mientras que los ricos aportan más al fisco, aunque reciben las mismas prestaciones del Estado: el gasto per cápita es igual para todos, paguen mucho o poco.

**Usted quiere decir que el sistema tributario argentino es progresivo...**

> **Dirección:** Para la Argentina es mejor pensar en dirección de la dolarización que en la Convertibilidad o en una moneda común del Mercosur.

–Lo que quiero decir es que es más fácil redistribuir cobrando impuestos y cubriendo gasto público que cambiando impuestos.

**Volviendo al plan de obras. ¿Cree que es un buen criterio que las obras se reserven sólo a empresas nacionales?**

–Eso es más protección a los empresarios que a los trabajadores. Porque los trabajadores van a ser argentinos sea cual fuere la nacionalidad de la empresa. Yo creo que una licitación abierta impone normas de disciplina de eficiencias y costo a la sociedad que creo que son sanas. En general, toda la idea del Compre Argentino huele a viejo. Está claro que hay que profundizar el Vende Argentino. Aumentar las exportaciones producirá más crecimiento que un plancito de obras.

**¿Por qué la Argentina no crece y Brasil sí?**

–Esa es una comparación injusta para la Argentina, y está limitada al 2000. Si comparásemos desde 1994, todo el período del Plan Real, la Argentina creció muchísimo más que Brasil. No hay que sobrevender la experiencia brasileña ni exagerar el problema argentino. Además, las diferencias de este año probablemente se reduzcan el próximo.

**¿Cree que la crisis política desatada por las denuncias de sobornos en el Senado impacta en la economía, en el ánimo de los inversores?**

–Yo creo que los economistas han visto escándalos en todas partes. Ahora hay escándalos en Francia, en Alemania. De modo que la corrupción es un problema general. Lo que es noticia es que la sociedad argentina no está dispuesta a que eso vuelva a ocurrir. Y tiene un mecanismo de castigo que hace menos probable que esa práctica se repita. Lo importante es que no se descarrile la aprobación de las leyes fundamentales, necesarias para generar el marco de prosperidad.

**¿Piensa que es viable la dolarización en la Argentina?**

–No creo que la Convertibilidad, tal como está ahora, se justifique para el largo plazo. En cierto sentido, el Gobierno está condenado a dolarizar toda su deuda para pagar tasas más bajas y no dar señales equívocas. ¿Por qué va a pagar más tasas en pesos si no está dispuesto a devaluar? El crédito ya está todo dolarizado y los argentinos irán dolarizando sus depósitos. La Convertibilidad sería para un día dejar flotar el tipo de cambio. Pero con la deuda toda dolarizada, flotar sería un desastre. Es bueno recordar que Colombia y Perú pensaron que iban a salir de su recesión devaluando y después de la devaluación la recesión se profundizó.

**No fue el caso de Brasil.**

–Porque, esencialmente, ni el sector público ni el privado tenían demasiada deuda en dólares. Eso no es posible en la Argentina, porque la deuda es demasiado grande en relación a sus reservas. De modo que en el caso brasileño no había el descalce cambiario del sector privado como sí había en Colombia o Perú. Países que no tienen convertibilidad y que no devalúan entienden que con el 85 por ciento de los depósitos en dólares y créditos en dólares devaluar produciría un aumento en la fragilidad financiera. Donde está la Argentina ahora es mejor pensar en dirección de la dolarización que en mantener la Convertibilidad o una moneda común del Mercosur. ■

## Reportaje
### economía

- “Creo que la educación y la salud son importantes, pero la sociedad tiene que pagar por ellas.”
- “El Gobierno redistribuye a través del gasto más que por los impuestos.”
- “Los países que tienen el impuesto a las rentas más alto son finalmente los que menos recaudan.”
- “Toda la idea del Compre Argentino huele a viejo. Está claro que hay que profundizar el Vende Argentino.”
- “Aumentar las exportaciones producirá más crecimiento que un plancito de obras.”
- “No hay que sobrevender la experiencia brasileña ni exagerar el problema argentino.”
- “La Convertibilidad sería para un día dejar flotar el tipo de cambio. Pero con la deuda toda dolarizada, flotar sería un desastre.”

## Dólar más euro

**¿Usted es partidario de que Argentina dolarice aunque Estados Unidos no acuerde con esta idea? ¿Cree viable una dolarización unilateral?**

–Habría que estudiar apropiadamente si a Argentina no le convendría aceptar el bimetalismo: tanto el dólar como el euro y no necesariamente sólo el dólar. En la década del 40 Estados Unidos les vendió a los países centroamericanos y a muchos de Sudamérica que era importante tener sus bancos centrales y su propia moneda. Pero ésas no son instituciones naturales ni eternas. Tenemos que pensar más en el marco monetario que nos corresponde. El ejemplo europeo es muy interesante. Lo que muestra es que las sociedades prefieren tener instituciones comunes a soberanas. La globalización lleva a favorecer las instituciones comunes.

**¿Y por qué cree que a la Argentina le conviene más la dolarización que una moneda común del Mercosur?**

–Porque una moneda común del Mercosur sería compartida con el dólar. Los argentinos convertirían sus pesos en “mercos” (moneda común del Mercosur), pero quedándose con la deuda pública y créditos en dólares. Y con las dos monedas no podrían flotar, porque si se deprecia la moneda quiebra todo el mundo. Yo no creo que el “merco” sea la solución al problema argentino.

## Crecimiento y equidad

**Usted fue hasta hace poco funcionario del BID, ¿no cree que el banco debería revisar su prédica basada en la disciplina fiscal, viendo que ese modelo multiplicó la cantidad de pobres en toda la región?**

–Durante la última década, donde más aumentó la desigualdad no fue en América latina sino en los Estados Unidos.

**¿Por qué?**

–Por la misma razón que se acentuó en Chile. A medida que las sociedades crecen mucho, las brechas salariales entre calificados y no calificados tienden a aumentar. Cuando se agotaron los calificados, se disparan sus salarios y los no calificados todavía abundan. Argentina podría sacar provecho de esta situación, ya que tiene más alto número de bachilleres.

**Hay muchos universitarios en tareas para las que están sobrecalificados. El ejemplo típico es el del arquitecto taxista.**

–Eso es una prueba de que si Argentina se concentra en generar crecimiento tiene los recursos humanos adecuados para sostenerlo. Internet debería ser incorporada a todas las empresas como forma de vincularse con proveedores y clientes.

**Pero eso no ayuda a generar nuevos empleos.**

–No hay alternativa a aumentar la productividad que, a su vez, genera más empleos.

NI LA CRISIS POLITICA CONMUEVE A LOS INVERSORES EXTRANJEROS

# Argentina no está en el mapa

■ **Arcor**, primer productor mundial de caramelos y el exportador de golosinas más importante de la Argentina, ya invirtió 3 millones de pesos en investigar y desarrollar su nueva línea de alimentos: las barras de cereales "Arcor Cereal Mix", en sus variedades cereales, con durazno y con chips de chocolate.

■ **Banco Río** lanzó el "Superfondo Europa", un fondo común de inversión dedicado a una canasta de 50 acciones de empresas europeas. La inversión no tiene gastos de ingreso ni de salida, y se puede entrar con un mínimo de mil pesos. Banco Río administra 140 millones de pesos a través de 17 fondos.

■ La fábrica de motos y motocicletas **Zanella** registró una pérdida de 15 millones de pesos en el último año. La compañía, que tiene un capital de 2,4 millones, acaba de levantar su concurso de acreedores.

**POR CLAUDIO ZLOTNIK**

Coimas, cambios en el gabinete y renuncia del vice. Nada de esto conmocionó. Esto refleja el poco interés que existe sobre la plaza local.

Ni siquiera la agitación política sacó de la modorra a los financistas. Primero fue la crisis en el Senado, después los cambios en el gabinete y, luego, la renuncia del vicepresidente Carlos Alvarez. La plaza accionaria se ha desligado de los avatares políticos. Hay muy pocos negocios, limitados a lo que hagan las AFJP. Además, buena parte de ellos están orientados a certificados de papeles de empresas extranjeras. Los inversores están apáticos y no vislumbran que el escenario económico mejore, al menos en el corto plazo. La fiesta se hace en otro lado, y Argentina no fue invitada.

El desinterés de los financistas se basa en que, con una economía estancada sin ningún indicador prenunciando el despegue, las ganancias de las empresas seguirán acotadas. En ese contexto, no hay nada que genere entusiasmo. Y, en todo caso, la crisis política no hará otra cosa que retardar la reactivación. Vale mencionar algunos datos de la debilidad del mercado.

■ El volumen diario de operaciones apenas supera los 10 millones de pesos, tan sólo la cuarta parte de lo que se negociaba, en promedio, un año atrás.

■ Los canjes accionarios propuestos por las casas matrices de varias cotizantes (YPF, Astra, Telefónica de Argentina, Banco Río) quitaron atractivo al mercado.

■ En su lugar, se listaron los certificados de las acciones de las casas matrices de aquellas empresas (Repsol-YPF, Telefónica de España, Grupo Santander Central Hispano). Obviamente, las cotizaciones de esos papeles, denominados Cedear, se mueven de acuerdo con la operatoria en Madrid, donde se encuentran radicadas esas compañías.

■ Los Cedear han ido ganando terreno en los últimos meses, y no sólo por el hecho de que cada vez haya más cantidad de papeles. Cada día, aproximadamente la mitad del volumen negociado en el recinto corresponde a estos certificados. Incluso, hay ruedas donde los Cedear les ganan tres a uno a los negocios con acciones argentinas.

■ Los bancos de inversión internacionales mantienen a la Argentina fuera del mapa. Y a sus clientes les recomienden llevar los fondos a mercados más seguros para concretar ganancias. En la región, los preferidos son México y Brasil, dos países que registran crecimiento económico.

■ En la última semana, los fondos de inversión dedicados a América latina retiraron capitales, acentuando la tendencia de que los mercados emergentes, como el argentino, pierden atractivo frente a los países desarrollados, como Estados Unidos y Europa.

> **Mercados:** Los brokers recomiendan mercados más seguros. En la región, los preferidos son México y Brasil, dos países que registran crecimiento económico.

> **Fiesta:** Los inversores están apáticos y no vislumbran que el escenario económico mejore, al menos en el corto plazo. La fiesta se hace en otro lado.



Los inversores no tienen en pantalla al mercado argentino.

## ACCIONES

| | PRECIO (en pesos) Viernes 29/09 | Viernes 06/10 | VARIACION (en porcentaje) Semanal | Mensual | Anual |
|---|---|---|---|---|---|
| ACINDAR | 0,910 | 0,985 | 8,2 | 8,2 | -38,4 |
| ATANOR | 0,900 | 0,850 | -5,6 | -5,6 | 34,9 |
| BANSUD | 1,350 | 1,340 | -0,7 | -0,7 | -42,5 |
| COMERCIAL DEL PLATA | 0,123 | 0,116 | -5,7 | -5,7 | -59,6 |
| SIDERAR | 2,940 | 2,810 | -4,4 | -4,4 | -31,0 |
| SIDERCA | 2,330 | 2,210 | -5,2 | -5,2 | 7,6 |
| BANCO FRANCES | 6,950 | 6,930 | -0,3 | -0,3 | -9,5 |
| GRUPO GALICIA | 1,515 | 1,430 | -5,6 | -5,6 | 0,0 |
| INDUPA | 0,573 | 0,550 | -4,0 | -4,0 | -36,1 |
| IRSA | 2,300 | 2,260 | -1,7 | -1,7 | -30,3 |
| MOLINOS | 1,800 | 1,720 | -4,4 | -4,4 | -30,0 |
| PEREZ COMPANC | 1,620 | 1,530 | -5,6 | -5,6 | 0,0 |
| RENAULT | 0,600 | 0,560 | -6,7 | -6,7 | -49,1 |
| TELEFONICA DE ARG. | 3,620 | 3,820 | 5,5 | 5,5 | 27,3 |
| TELECOM | 4,350 | 4,220 | -3,0 | -3,0 | -37,6 |
| TELEFONICA S.A. | 19,800 | 20,050 | 1,3 | 1,3 | 0,0 |
| T. DE GAS DEL SUR | 1,500 | 1,430 | -4,7 | -4,7 | -18,5 |
| YPF | 31,000 | 31,950 | 3,1 | 3,1 | -10,8 |
| INDICE MERVAL | 475,420 | 464,980 | -2,2 | -2,2 | -15,5 |
| INDICE GENERAL | 18.416,150 | 18.453,090 | 0,2 | 0,2 | -13,0 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## TASAS

| | VIERNES 29/09 en $ (% anual) | en u$s | VIERNES 06/10 en $ (% anual) | en u$s |
|---|---|---|---|---|
| PLAZO FIJO A 30 DIAS | 8,0 | 6,6 | 7,8 | 6,9 |
| PLAZO FIJO A 60 DIAS | 9,5 | 7,3 | 8,9 | 7,1 |
| CAJA DE AHORRO | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 |
| CALL MONEY | 8,0 | 7,5 | 8,2 | 7,8 |

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

*Fuente:* Banco Central.

## ME JUEGO

**ADRIAN CORONEL** analista de Cohen Sociedad de Bolsa

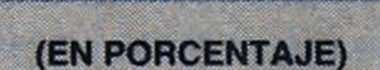
**Cambios en el gabinete.**
Fueron frustrantes. Estamos en el piso del ciclo recesivo y no se ve ninguna propuesta que ayude a reactivar la economía. Las modificaciones en el gabinete nacional se limitaron a cambiar nombres, pero no existen expectativas que hagan pensar en un impulso económico. De alguna manera, en la city se esperaban con ansiedad los anuncios de Fernando de la Rúa porque hace falta un shock de confianza. Pero el problema es que ninguno de los nuevos ministros es una figura de peso que suponga un nuevo escenario económico. José Luis Machinea es un técnico impecable, pero no logra convencer a los inversores, tal vez porque falle en la comunicación.

**Incertidumbre.**
Los inversores extranjeros siguen prefiriendo otras plazas antes que la argentina. El Gobierno no puede modificar las expectativas negativas y la economía continúa estancada. Mientras no haya reactivación, los fondos seguirán yendo hacia otros mercados, como Estados Unidos, México y Brasil. La economía estadounidense crece a un ritmo fuerte, mientras que Brasil y México también ofrecen más certezas que la Argentina, dado que también muestran expansiones importantes.

**Expectativas.**
La Argentina requerirá de por lo menos dos años de crecimiento continuo para volver a atraer inversiones. La economía recién volvería a expandirse hacia el segundo trimestre del próximo año. Mientras tanto, los fondos del exterior vendrán con cuentagotas y de muy corto plazo. Esos capitales "golondrina" no nos favorecen: le imprimen volatilidad al mercado. Distintos son los casos de México y Brasil. Ellos crecen y tienen un tipo de cambio flotante.

**Recomendación.**
La inversión más atractiva para los pequeños ahorristas son los Bonos del Tesoro, que tienen un rendimiento de entre 12 y 13 por ciento anual. Por ahora deben descartarse las acciones.

## INFLACION



(EN PORCENTAJE)

| | |
|---|---|
| OCTUBRE | 0,0 |
| NOVIEMBRE | -0,3 |
| DICIEMBRE | -0,1 |
| ENERO 2000 | 0,8 |
| FEBRERO | 0,0 |
| MARZO | -0,5 |
| ABRIL | -0,1 |
| MAYO | -0,4 |
| JUNIO | -0,2 |
| JULIO | 0,4 |
| AGOSTO | -0,2 |
| SEPTIEMBRE | -0,2 |
| ULTIMOS 12 MESES: | -0.7 |

## DEPOSITOS

SALDOS AL 03/10 –EN MILLONES–

| | EN $ | EN U$S |
|---|---|---|
| CUENTA CORRIENTE | 12.027 | 733 |
| CAJA DE AHORRO | 8.147 | 5.490 |
| PLAZO FIJO | 13.040 | 44.097 |
| TOTAL $ + U$S | 83.534 | |

*Fuente:* Banco Central.

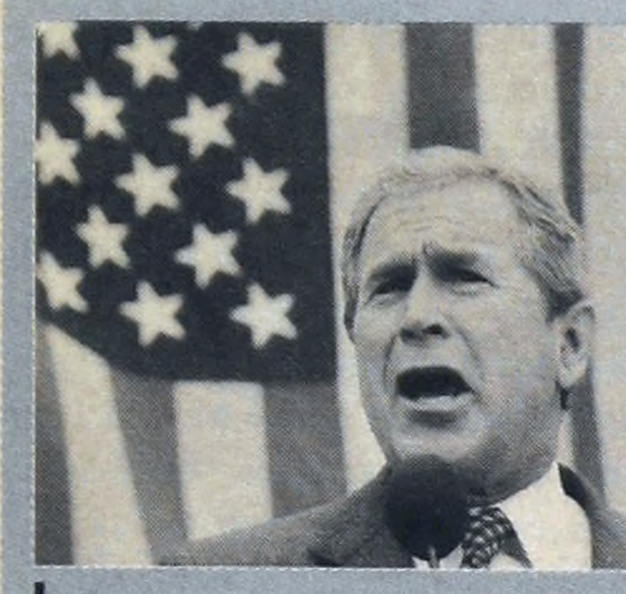
## RESERVAS

SALDOS AL 04/10 –EN MILLONES–

| | EN U$S |
|---|---|
| ORO Y DIVISAS | 25.804 |
| TITULOS | 1.357 |
| TOTAL RESERVAS BCRA | 27.161 |

LA PELEA POR LA PRESIDENCIA DE ESTADOS UNIDOS

## Presupuestos grandes y chicos



George W. Bush candidato republicano.

POR ALFREDO GRIECO Y BAVIO

El miércoles fue el primer teledebate en la campaña presidencial más pareja de los últimos 40 años de historia norteamericana. Pero esta vez hay una diferencia central. Y es que el problema es cómo administrar la prosperidad. El superávit fiscal colocó al demócrata Al Gore y al republicano George W. Bush en las posiciones clásicas y esperables del Gran Gobierno (que quiere gastar en salud y seguridad social) y del liberal que busca bajar los impuestos (devolviendo así, directamente, cada dólar a quien lo generó). Pero también los arrojó a otra oposición, que Bush Jr. supo explotar con maligna maestría. La del político de Washington, sospechado de corrupción y derroche, y el político local, que administra bien su terruño y guarda con sus votantes una relación cara a cara, como que quiere poner el dinero de vuelta en sus bolsillos.

De esto deducía Bush una de las conclusiones más ilegítimas pero más frecuentes en la retórica económica al uso del electorado. Que consiste en sostener que las magnitudes importan poco y que, si Bush fue un excelente gobernador del estado de Texas, será el mejor presidente de la Unión.

El argumento es falaz, pero tampoco es demasiado cierta la premisa mayor, que vincula inmediatamente a Bush con la opulencia de su estado. En la década del 90, ya bien atrás el boom petrolero, la economía texana conoció uno nuevo. Fue por abrazar la nueva industria que rehizo por completo la economía nacional: la tecnología. Hoy más texanos trabajan en este sector que en los de petróleo, gas, refinería y agricultura combinados. Según un estudio reciente de la American Electronics Association, Texas está en segundo lugar nacional en la manufactura de semiconductores y es el segundo exportador de productos electrónicos. En 1940 Texas era 80 por ciento rural; hoy es 85 por ciento urbano. Y las grandes ciudades son sedes de grandes éxitos que repercuten en el índice Nasdaq. Dallas es la cuarta ciudad del país por el número de trabajadores en el sector tecnológico que emplea, Houston la número catorce, Austin la número 15. Incluso Waco tuvo un crecimiento del 60 por ciento del sector en los últimos cinco años.

La moraleja es que Texas cada día se parece más al resto de Estados Unidos, y que lo particular se disuelve en el cuadro de lo general y de las tendencias que marca, y conduce, la economía nacional. En este sentido, la posición de Gore parece inevitablemente la correcta, con prescindencia del rédito político que espere obtener.

### TITULOS PUBLICOS

| | PRECIO | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 29/09 | Viernes 06/10 | Semanal | Mensual | Anual |
| BOCON I EN PESOS | 135,500 | 135,500 | 0,0 | 0,0 | 11,1 |
| BOCON I EN DOLARES | 132,000 | 132,400 | 0,3 | 0,3 | 6,3 |
| BOCON II EN PESOS | 116,600 | 116,000 | -0,5 | -0,5 | 12,6 |
| BOCON II EN DOLARES | 129,150 | 129,100 | 0,0 | 0,0 | 8,0 |
| **BONOS GLOBALES EN DOLARES** | | | | | |
| SERIE 2017 | 91,800 | 91,500 | -0,3 | -0,3 | -1,3 |
| SERIE 2027 | 79,700 | 79,700 | 0,0 | -3,0 | -4,0 |
| **BRADY EN DOLARES** | | | | | |
| DESCUENTO | 80,750 | 80,375 | -0,5 | -0,5 | 1,7 |
| PAR | 68,125 | 67,625 | -0,7 | -0,7 | 2,5 |
| FRB | 91,500 | 91,500 | 0,0 | 0,0 | 0,6 |

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.
*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

EL CAMPO NO ACEPTA "MAQUILLAJE"

# Con el gasoil no alcanza

Las entidades del agro exigen soluciones de fondo para que miles de pequeños productores no vayan a la ruina.

Alberto Gentilcore



Eduardo Buzzi, presidente de la Federación Agraria Argentina.

POR ALDO GARZÓN

Seguramente un gasoil algo más barato, como el que acordaron las petroleras con el Gobierno, será un alivio para los productores, especialmente para los que hacen un uso intensivo de combustible, como es el caso de los arroceros. Pero para buena parte de los dirigentes ruralistas las cuestiones de fondo que afectan al campo siguen sin resolverse. Es el modelo económico lo que está en discusión.

"Con simples retoques, con más maquillaje, no tenemos solución", dice Eduardo Buzzi, quien reemplazó hace una semana a René Bonetto en la conducción de la Federación Agraria. Detrás tiene a pequeños productores de entre 100 y 500 hectáreas o con rodeos que apenas llegan a 300 vacas, presionando por políticas activas en favor de la producción agropecuaria que, hasta ahora, no tienen horizonte.

El lugar que ocupa el sector agroalimentario en la política económica, a pesar de generar ingresos por 16 mil millones de dólares (60 por ciento de las exportaciones), se refleja dramáticamente en el Presupuesto, tanto nacional como de las provincias o municipios. "De los 94.000 millones de pesos de gasto público total del país, sólo el 0,5 por ciento se destina al sector agropecuario", señala Buzzi.

Sobre un total de recursos de 48.000 millones de pesos para la Nación, la Secretaría de Agricultura que dirige Antonio Berhongaray apenas si puede quedarse con 300 millones. El caso de la provincia de Buenos Aires no es mejor: gasta 11.000 millones de pesos, pero al Ministerio de Asuntos Agrarios se destinan 17 millones. Son estas cosas las que reflejan, para los productores, el desinterés por el campo de los responsables de la conducción económica.

> **Subsidios:** Para Buzzi, es posible sacar partidas del presupuesto que se destinan a subsidiar ferrocarriles u otros privatizados y aplicarlas al campo.

Para Buzzi, es posible sacar partidas del presupuesto que actualmente se destinan a subsidiar ferrocarriles u otros sectores privatizados y aplicarlas al campo. Se podría, por ejemplo, sostener el precio del trigo para los pequeños productores, cubriendo la diferencia entre los valores en baja del mercado y el promedio de los últimos años, aunque sea para un máximo de 300 toneladas.

"Esto evitaría que se siga despoblando el campo y que los productores arruinados terminen en los cordones de miseria de las grandes ciudades", dice Buzzi. Sólo en el Gran Rosario, sobre un total de 1,2 millón de habitantes, 300 mil viven en villas miseria. Y muchos de ellos provienen del campo que, en los últimos siete años, debido a una fuerte concentración en la propiedad de la tierra, registró la desaparición del 35 por ciento de los productores, principalmente en la zona de la Pampa Húmeda.

También, según Buzzi, habría que subsidiar las tasas. El promedio de las actuales para el agro, con la inclusión del impuesto sobre los intereses, es de entre el 18 y el 19 por ciento. Demasiado para un sector que, además, tiene una deuda de 10 mil millones de pesos (3500 con el Banco Nación, igual cifra con el resto de los bancos y 3000 con los proveedores de insumos). Los compromisos con los proveedores, propone el titular de la FAA, "podrían ser garantizados por el Estado a través de un bono".

Como el gran tema de fondo, queda pendiente una discusión sobre la salida de la Convertibilidad, "que algún día habrá que revisar". Entretanto, Buzzi opina que puede mejorarse el tipo de cambio para los productores (llevándolo a alrededor de 1,20 peso por dólar) por la vía indirecta de los reintegros por exportaciones, que hoy sólo se aplican a muy pocos productos, tales como el algodón o los cítricos, y no alcanzan ni a 60 millones de dólares.




■ Brasil podría importar más de 8 millones de toneladas de **trigo** este año, frente a los 7,7 millones que adquirió durante el ciclo anterior, a raíz de las fuertes mermas que registrará su producción local, castigada por adversidades climáticas.

■ En lo que va de este año, el **ranking** de compradores de trigo nuevo local quedó encabezado por Irán (700 mil toneladas), seguido por Brasil (400 mil), Irak (350 mil), Libia (120 mil), Argelia, Kenia, Egipto y Arabia Saudita (con 50 mil toneladas cada uno).

# E-CASH de lectores

### FMI-BM

Tomás Raichmann, encargado del "caso argentino" dentro del FMI, se animó a decir lo que todos percibíamos: las recetas implantadas por el FMI y el BM han fracasado. Raichmann se siente frustrado por ello. Confesión honesta sin duda. Pero los perjuicios producidos a nuestro país por la aplicación de esas recetas implicaron la privatización de toda las empresas estatales, la destrucción de la industria nacional, un enorme descenso del nivel de vida, mandar a la cola de los desocupados a 4.000.000 de personas y haber destruido los sistema de seguridad social. Explicar la falta de resultados por un estado de psicología social huele a no tener la más pálida idea de qué hacer para revertir la situación. La política aplicada por el FMI con medidas que promueven el empobrecimiento de la sociedad argentina ha transferido la riqueza a cada vez menos manos. Aquí tenemos el resultado de políticas fiscales y monetarias orientadas a beneficiar a grandes grupos financieros y de servicios, en detrimento de la producción y la capacidad de consumo de la población. Ninguna política que se implementa perjudicando a las grandes mayorías puede conducir al éxito. Esas políticas mal llamadas "capitalistas" en realidad son la negación misma del capitalismo, ya que son contrarias a usar la capacidad creativa del individuo para generar riqueza en base a una mayor producción de bienes y servicios. Las manifestaciones y declaraciones de los activistas repudiaron esas políticas. El FMI y el BM han negociado la mayor parte de los últimos 30 años con funcionarios corruptos que facilitaron la generación de una enorme e ilícita deuda externa y la venta de todos los activos nacionales sin contrapartida o beneficio alguno para la sociedad. A nuestros políticos y economistas, que como Raichman nos bombardearon de explicaciones, estadísticas y gráficos, hoy les deberíamos exigir que nos expliquen dónde está el dinero de los argentinos, de lo que vendimos y de lo que generó la deuda externa. Gracias por este paraíso a la dupla FMI-BM y a los corruptos nacionales.

Horacio Orihuela
ADECU@latinmail.com
General Roca - Río Negro

**BUENA MONEDA** POR ALFREDO ZAIAT

# Consumidor gastado

Al comprador de una camisa o un pantalón el propietario del comercio le cobra el precio previamente definido, o en caso de ansiedad por la malaria económica le otorga un descuento. Ese hombre de negocios incluyó en el valor de venta de la prenda los costos y el margen de ganancia de su actividad. No se le ocurriría cobrar también una entrada al local. Pero podría utilizar el argumento de que abriendo la puerta brinda un servicio al consumidor de ropa que se quiere vestir y, por lo tanto, debe cobrarlo puesto que ha invertido en decorar la vidriera, tiene empleados, planea una política de expansión y debe pagar impuestos. Como razonamiento resulta ridículo y a nadie se le ocurriría pensar que las inversiones por montar un local deben ser financiadas previamente por el consumidor. La competencia en el mercado, en este caso el de comercios de vestimenta, provoca que la pelea por ganar clientes derive en bajas de precios, diferenciación de productos e inversiones a riesgo del capitalista. Lo que resulta absurdo cuando se analiza una pretensión por el estilo para una variedad de actividades productivas y comerciales pasa a ser lógico, con respaldos legales como el principio de "rentabilidad razonable" y de racionalidad económica en las estrategias de expansión de redes de servicios públicos, como el agua y el gas, manejadas por empresas monopólicas.

En relación con ese tema resulta interesante contrastar las principales conclusiones de dos documentos con criterios diferentes referidos a la expansión de redes de gas.

**1.** Un reciente trabajo de Adigas (asociación de distribuidoras de gas) sostiene que:

■ El negocio generado por el proceso de apertura del servicio de distribución de gas, luego de la privatización, fue concebido con una tarifa que no exterioriza explícitamente un margen para solventar la expansión del sistema.

■ Dada la madurez de la red de distribución de gas natural de la Argentina, se optó al momento de la construcción de la estructura tarifaria privilegiar una tarifa reducida y que prevea aportes de los clientes para la expansión versus una tarifa alta que incluya un margen de inversión para solventar la expansión.

■ En lo que respecta al proceso de expansión de redes, el negocio fue pensado por el legislador, de manera tal que –como se desarrolló históricamente– sean los vecinos los motores de la expansión, con el beneficio de tener tarifas bajas del gas, que le permiten repagar la sobreinversión respecto del gas envasado, de una manera acelerada.

■ En cuanto al costo del gas natural, el argentino resulta un servicio económico internacionalmente e internamente versus combustibles sustitutos, hechos que remarcan su fin social.

■ Una vez finalizado el tendido de la red y habilitada ésta, los usuarios tienen la obligación de realizar la cesión de las redes, con el objeto de permitir a la licenciataria el ejercicio de operar y mantenerlas.

**2.** El defensor del Pueblo, Eduardo Mondino, presentó un estudio sobre esa cuestión afirmando que:

■ El sistema de ampliación de redes excluye a aquellos usuarios que no pueden afrontar los costos de las obras.

■ Cada nuevo usuario que se incorpora al sistema representa una evidente expansión del negocio de las licenciatarias. No reconocer esto constituiría un enriquecimiento sin causa de las distribuidoras.

■ En el período 1993-1999 fueron incorporados a la red alrededor de 1 millón de usuarios residenciales por parte de las licenciatarias. El pago de las redes recae sobre los usuarios a través de diferentes modalidades.

■ Una de las graves consecuencias que trajeron las modalidades implementadas es que miles de familias estarían por perder su propiedad a raíz de los juicios ejecutivos iniciados por empresas subcontratistas que construyeron las obras de extensión de redes de gas.

Mondino calculó que esas reglas de juego fijadas por ley y la inacción del ente de control de las gasíferas, Energas, implicó en ese período una transferencia de renta de los usuarios a las distribuidoras de 700 millones de pesos. C

# E-CASH de lectores

### DEVALUACION

En los últimos números de **E-Cash** varios lectores plantearon la necesidad de salir del tipo de cambio fijo que tiene la Argentina desde 1991, como si ésta fuera la raíz de todos los males. Esto es falso. No hay ningún consenso sobre cuál es el sistema cambiario más adecuado, simplemente porque ningún sistema es el mejor en todos los casos. Esto no es un gran problema: aun economistas favorables a la flexibilidad cambiaria como Paul Krugman admiten que el tema fundamental es que la política cambiaria sea creíble. Esto quiere decir que lo más importante no es el tipo de cambio sino las políticas monetarias y fiscales que están detrás. Si ellas no son consistentes, se va a ir al fracaso, con tipo de cambio fijo o flexible. Como la Argentina tiene déficit fiscal desde que se tenga memoria, si el BCRA pudiera emitir moneda libremente (que es lo que prohíbe la Convertibilidad), nadie creería que no se va a financiar el déficit con emisión. Resultado: inflación y devaluación. Para poder salir de la Convertibilidad, la Argentina debe resolver los problemas que hicieron que se tuviera que adoptar este sistema en primer lugar: sanear al Estado y hacer al país más productivo, no a través de la salida fácil de la devaluación sino de forma genuina, incorporando tecnología y creando un sistema económico que lleve al crecimiento y no al estancamiento. Algunos creen que deberíamos hacer una devaluación "controlada". Eso es como decir que una mujer está "un poco embarazada". Las devaluaciones raramente pueden controlarse (caso Asia, México, Brasil). Finalmente, admito que no entiendo por qué el lector La Gatto dice que la devaluación va a aumentar la recaudación y permitirá bajar las alícuotas. Como la deuda argentina es mayoritariamente en dólares, una devaluación aumentaría los pagos que debe hacer el Estado. Adivinen cómo se haría para resolver esto: más impuestos.

Pablo Ducros
pducrosa@softhome.net

**Para opinar, enviar por carta a Belgrano 673, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economía@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.**

**EL BAUL DE MANUEL**
POR M. FERNANDEZ LOPEZ

## Los mejores alumnos

Los regímenes económicos y sus modos de funcionar actúan como educadores de los individuos que los integran. En economías inflacionarias las personas acortan el horizonte temporal de sus decisiones, y prefieren la inversión especulativa a la productiva, desprecian el ahorro y asumen conductas como las de los participantes en una sala de juego. En economías con precios constantes, mantenidos merced a un abultado número de desocupados, las condiciones son similares a las existentes a comienzos de la década del treinta, a veces también llamadas "condiciones de Keynes", por corresponder al caso estudiado por ese economista inglés en su "Teoría de la ocupación, el interés y el dinero" (1936). El modelo keynesiano, además, consideraba un Estado ausente o decorativo, que se hacía presente en el momento más dramático, como el Séptimo de Caballería, para rescatar a las empresas en el momento más angustioso. Esa sociedad, con empresas que no toman personal, con trabajadores que están dispuestos a trabajar a los salarios existentes y nadie los pide, y con un Estado que se hace el distraído como si no pasara nada, se parece mucho al "modelo" que desde hace una década se viene aplicando en la Argentina, cuyos resultados están a la vista. Tal "modelo" no fue elegido libremente por los habitantes del país. Es obvio que nadie elegiría tener congelado su salario nominal por una década, o ver alargada su jornada laboral sin control alguno, o sentirse expuesto a la cesantía en cualquier momento. Fue impuesto a la fuerza a la población. Cabe suponer que quienes impusieron el modelo –la clase política gobernante– son los mejores alumnos del modelo. Y recordemos que los mayores economistas de EE.UU. e Inglaterra, en los años de la Depresión, I. Fisher y J.M. Keynes, enseñan que toda decisión de invertir considera la serie de rentas anuales futuras del bien que se adquiere, descontadas al momento actual, y se compara con el costo de mercado del bien adquirido. Si las rentas esperadas superan el costo, la inversión se realiza. Llamemos al bien adquirido "banca en el Senado" o cualquier otro cargo electivo; al "costo actual", costo de la campaña; y "rentas futuras" a todos los ingresos por distinto concepto que se espera recaudar en el desempeño del cargo, y se verá que los "hechos de dominio público" no resultan de conductas anómalas dentro de las reglas del juego impuestas. C

## Los mejores docentes

Cumple 87 años la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, creada por la ley 9254, promulgada por el PEN el 9 de octubre de 1913. En esa institución se gestó la primera carrera de economía del país, creada en 1959. Entre sus primeros profesores se contaron Alejandro E. Bunge, Luis Roque Gondra, Raúl Prebisch, José González Galé y otros. Cumplió sus bodas de oro en octubre de 1963, y en aquella oportunidad se realizó una gran celebración, presidida por el entonces rector de la UBA, que era a la vez el economista más distinguido del país, el doctor Julio H.G. Olivera, cuyas palabras se transmitieron en vivo al país por Radio Nacional. Expresó en su discurso "el homenaje de la Universidad de Buenos Aires a esta ilustre casa de estudios, homenaje extensivo a la memoria de sus precursores y fundadores, así como a los que, en las distintas etapas de su historia, le ofrendaron generosamente su actividad, sus luces y sus ensueños... A vosotros todos, que colaboráis en esta noble empresa del espíritu, deseo augurar nuevos e importantes éxitos. Mantened en lo futuro y acrecentad los prestigios alcanzados. Mantened esa feliz combinación de realismo e idealidad que ha caracterizado vuestra obra. En el estudio de las riquezas materiales, no olvidéis que ellas deben servir a fines superiores. En el examen y confección de los balances, no descuidéis el balance integral de la vida. Prolongad firmemente hacia lo futuro vuestra línea de progreso y perfeccionamiento. Y, si me permitís una imagen de la Grecia antigua, os recordaré, no la flecha de Zenón, que elevándose se inmoviliza y cae, sino la flecha de Evandro, que ascendiendo siempre se transforma en estrella". Vivían todavía José Arce, diputado autor del proyecto de creación de la Facultad; Hugo Broggi, en Italia, primero en demostrar la existencia de la función de utilidad y en plantear la insuficiencia de los criterios walrasianos sobre equilibrio general; El "maestro de América", Alfredo L. Palacios, creador de la legislación laboral argentina, profesor de Legislación Industrial; el profesor José Barral Souto, anticipador del enfoque de programación lineal en la teoría económica; el profesor Teodoro Sánchez de Bustamante, descubridor de la curva de ingreso marginal, posteriormente utilizada en el análisis de la competencia imperfecta; y Raúl Prebisch, líder del pensamiento latinoamericano. C